

**Отчёт АО «Цесна Капитал» –
представителя держателей облигаций –
по купонным облигациям
АО «Национальная компания «Қазақстан Темір Жолы»**



по состоянию на 01.01.2018 года

ЦЕЛЬ ОТЧЁТА

АО «Цесна Капитал», являясь Представителем Держателей облигаций (далее – ПДО) АО «Национальная Компания «Қазақстан Темір Жолы» (далее Эмитент или АО «НК «КТЖ») с НИН KZR01Y10F217 (KZ2C00003564) и KZR02Y10F215 (KZ2C00004109), проводит анализ деятельности Эмитента с целью:

- контроля над исполнением Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций перед держателями облигаций,
- контроля над целевым использованием Эмитентом денег, полученных от размещения облигаций;
- контроля над своевременной выплатой вознаграждения по облигациям;
- мониторинга финансового состояния Эмитента и анализа корпоративных событий.

ОСНОВАНИЕ ДЛЯ АНАЛИЗА

Основанием для проведения анализа деятельности АО «НК «КТЖ» является Договор №396-ЦА об оказании услуг представителя держателей облигаций от «03» октября 2017 года, заключённый между АО «Цесна Капитал» и АО «НК «КТЖ».

ПЕРИОД ПРОВЕДЕНИЯ АНАЛИЗА

Данный отчёт представляет результаты проведённого анализа деятельности Эмитента за четвёртый квартал 2017 года. Отчёт подготовлен на основе Проспектов выпуска вышеуказанных бумаг; информации, представленной Эмитентом АО «Цесна Капитал», как представителю прав держателей облигаций, по состоянию на 01 января 2018 года, информации с Интернет-ресурса АО «Казахстанская фондовая биржа» (далее – KASE) за IV квартал 2017 года, а также на основе аудированных (Deloitte) консолидированных отчётов о финансовом положении Эмитента за 2012-2017 гг.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ ПДО

Результат проведённого анализа показал, что по состоянию на 1 января 2018 года, Эмитент выполняет свои обязательства перед держателями облигаций с НИН KZR01Y10F217 (KZ2C00003564) и KZR02Y10F215 (KZ2C00004109), установленные проспектами выпуска данных облигаций и использует деньги, полученные от размещения облигаций, по назначению. Корпоративных событий, которые могут в значительной мере повлиять на выполнение Эмитентом своих обязательств перед держателями облигаций – не произошло. Ухудшения финансового состояния с момента выпуска вышеназванных облигаций не наблюдается

**Председатель Правления
АО «Цесна Капитал»**

Балкенов С.Б.



ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТЕ

Общая информация	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Республиканское государственное предприятие (далее – РГП) «Қазақстан Темір Жолы» было создано постановлением Правительства РК от 31 января 1997 года ➤ 15 марта 2002 года образовано ЗАО «Национальная компания «Қазақстан Темір Жолы» путём слияния РГП «Қазақстан Темір Жолы» и его дочерних государственных предприятий ➤ 2 апреля 2004 года была произведена перерегистрация ЗАО «Национальная компания «Қазақстан Темір Жолы» в АО «Национальная компания «Қазақстан Темір Жолы».
Основная деятельность	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Услуги по грузовым и пассажирским перевозкам ➤ Обеспечение содержания и ремонта железнодорожной инфраструктуры РК
Акционеры	Единственный акционер – АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына» (100%)
Контакты	010000, РКБ г. Астана, ул. Д. Кунаева, 6. Веб-сайт: www.railways.kz
Кредитные рейтинги	Standard & Poor's: BB-/ прогноз «стабильный» (26.04.18) Moody's: Baa3/ прогноз «стабильный» (03.08.17) FitchRatings: BBB-/ прогноз «стабильный» (27.04.18)

Таблица 1. Дочерние организации Эмитента

№	Наименование	Доля
1	АО «Қазтеміртранс»	100%
2	АО «Пассажирские перевозки»	100%
3	АО «ҚТЖ – Грузовые перевозки»	100%
4	АО «KTZ Express»	100%
5	АО «Теміржолсу»	100%
6	АО «Ремлокомотив»	100%
7	АО «Вокзал-сервис»	100%
8	АО «Транстелеком»*	51%
9	ТОО «Порт Курык»	100%
10	ТОО «Ремонтная корпорация «Қамқор»	100%
11	АО «Военизированная железнодорожная охрана»	100%
12	АО «Казахская академия транспорта и коммуникаций им. М. Тынышпаева»	100%
13	ООО «КТЖ Финанс» (Российская Федерация)	50%
14	Компания Logistic System Management B.V. (Королевство Нидерландов)	50%
15	АО «Досжан темір жолы»	46,016%
16	АО «Объединённая транспортно-логистическая компания»	0,08%
17	** АО «Национальная компания «Актауский международный морской торговый порт»	100%
18	** АО «Национальная компания «ҚазАвтоЖол»	100%

**в доверительном управлении

ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИЙ ЭМИТЕНТА
Таблица 2. Информация о выпусках облигаций

№	НИН или ISIN	Объём	Ставка купона	Дата погашения	ПДО
1	XS0799658637 US48667DAD66	800 млн. долларов США + 300 млн. долларов США	6,950%	10.07.2042	
2	CH0246198037	100 млн. швейцарских франков	2,590%	20.06.2019	
3	CH0246199050	185 млн. швейцарских франков	3,638%	20.06.2022	
4	XS1713475132 US48669DAA00	780 млн. долларов США	4,850% (текущая)	17.11.2027	
5	KZP01Y10F217 KZ2C00003564	50 000 млн. казахстанских тенге	9,320% (текущая)	25.04.2026 – 13.05.2026	АО «Цесна Капитал»
6	KZP02Y10F215 KZ2C00004109	25 000 млн. казахстанских тенге	11,000% (текущая)	24.07.2027– 07.08.2027	АО «Цесна Капитал»

Источник: Казахская фондовая биржа KASE

ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ВЫПУСКА_5

Торговый код:	TMJLb3
Вид облигаций:	Купонные облигации
НИН:	KZP01Y10F217
ISIN:	KZ2C00003564
Валюта выпуска:	KZT
Объём выпуска:	50 000 000 000 тенге
Число зарегистрированных облигаций:	50 000 000 шт.
Число облигаций в обращении:	50 000 000 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	1000 тенге
Вид купонной ставки:	Индексированная по инфляции. Определяется по формуле: $r = i + m$, где r – купонная ставка; i – инфляция, рассчитываемая как прирост/ снижение индекса потребительских цен (значение индекса в процентах минус 100%), публикуемого Комитетом по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан за последние 12 месяцев, предшествующих двум истёкшим месяцам до начала очередного купонного периода); m – фиксированная маржа в размере 2,52% годовых
Мин. Допустимое значение ставки:	7,520% годовых
Макс. Допустимое значение ставки:	18,520% годовых

Фиксированная маржа:	2,520% годовых
Текущая ставка:	16,920% годовых
Периодичность выплаты вознаграждения:	Один раз в год по истечении каждых 12 (двенадцати) месяцев с даты начала обращения облигаций
Расчётный базис (дней в месяце/ дней в году):	30/ 360
Срок обращения:	10 лет
Дата начала обращения:	25.04.16
Период погашения:	25.04.26 – 13.05.26
Досрочное погашение	Не предусмотрено
Обеспечение	Необеспеченные
Конвертируемость	Не предусмотрена
Опционы	Не предусмотрены
Целевое назначение	Деньги, полученные от размещения облигаций, будут направлены на рефинансирование валютных займов Эмитента.
Ограничения (Ковенанты)	<ol style="list-style-type: none"> 1) Не отчуждать входящее в состав активов Эмитента имущество на сумму, превышающую 25% (двадцать пять процентов) от общей стоимости активов Эмитента на дату отчуждения; 2) Не допускать фактов неисполнения обязательств, не связанных с выпуском облигаций Эмитента на дату государственной регистрации выпуска облигаций; 3) Не вносить изменения в учредительные документы Эмитента, предусматривающие изменение основных видов деятельности Эмитента; 4) Не изменять организационно – правовую форму; 5) Не допускать нарушения сроков предоставления годовой и промежуточной финансовой отчётности, установленных договором о листинге негосударственных эмиссионных ценных бумаг, который заключается между Эмитентом и АО «Казахстанская фондовая биржа»; 6) Не допускать нарушения срока предоставления аудиторских отчётов по годовой финансовой отчётности Эмитента, установленного договором о листинге облигаций, который заключается между Эмитентом и АО «Казахстанская фондовая биржа».
Выкуп облигаций	Выкуп облигаций по инициативе Эмитента: по решению Совета Директоров Эмитент вправе выкупать свои облигации на организованном и неорганизованном рынках в течение всего срока их обращения в соответствии с требованиями законодательства РК (см п.2 – 12).

Источник: Проспект выпуска Эмитента, KASE

ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ВЫПУСКА_6

Торговый код:	TMJLb4
Вид облигаций:	Купонные облигации
НИН:	KZP02Y10F215
ISIN:	KZ2C00004109
Валюта выпуска:	KZT
Объём выпуска:	25 000 000 000 тенге
Число зарегистрированных облигаций:	25 000 000 шт.
Число облигаций в обращении:	25 000 000 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	1000 тенге
Вид купонной ставки:	<p>Фиксированная.</p> <p>Вознаграждение на дату выплаты, за исключением вознаграждения за первый и за последний купонные периоды, рассчитывается как произведение номинальной стоимости и полугодовой ставки купонного вознаграждения.</p> <p>Вознаграждение за первый купонный период на одну облигацию рассчитывается по формуле:</p> $C1 = N * I * D1/360$, где C1 – размер купонного вознаграждения на одну облигацию, начисляемого за первый купонный период (тенге); N – номинальная стоимость одной облигации (тенге); I – ставка вознаграждения по облигациям (ставка купона, в процентах годовых); D1 – количество дней с даты начала обращения облигаций до 25 января 2018 года, включительно, исчисляемое из расчета 360 дней в году и 30 дней в месяце. Точность знаков C1 устанавливается на уровне двух знаков после запятой. <p>Вознаграждение за последний купонный период на одну облигацию рассчитывается по формуле:</p> $Cn = N * I * Dn/360$, где Cn – размер купонного вознаграждения на одну облигацию, начисляемого за последний купонный период (тенге); N – номинальная стоимость одной облигации (тенге); I – ставка вознаграждения по облигациям (ставка купона, в процентах годовых); Dn – количество дней с 25 января 2027 года до последнего дня обращения облигаций, включительно, исчисляемое из расчета 360 дней в году и 30 дней в месяце. Точность знаков Cn устанавливается на уровне двух знаков после запятой.
Текущая ставка:	11,000% годовых

Периодичность выплаты вознаграждения:	Два раза в год по истечении каждых 6 (шести) месяцев с даты начала обращения облигаций
Расчётный базис (дней в месяце/дней в году):	30/ 360
Срок обращения:	9,8 лет (117 месяцев)
Дата начала обращения:	24.10.17
Период погашения:	24.07.27–07.08.27
Досрочное погашение	Не предусмотрено
Обеспечение	Необеспеченные
Конвертируемость	Не предусмотрена
Опционы	Не предусмотрены
Целевое назначение	Деньги, полученные от размещения облигаций, будут направлены на рефинансирование займов.
Ограничения (Ковенанты)	<ol style="list-style-type: none">1) Не отчуждать входящее в состав активов Эмитента имущество на сумму, превышающую 25% (двадцать пять процентов) от общей стоимости активов Эмитента на дату отчуждения;2) Не допускать фактов неисполнения обязательств, не связанных с выпуском облигаций Эмитента на дату государственной регистрации выпуска облигаций;3) Не вносить изменения в учредительные документы Эмитента, предусматривающие изменение основных видов деятельности Эмитента;4) Не изменять организационно – правовую форму;5) Не допускать нарушения сроков предоставления годовой и промежуточной финансовой отчётности, установленных договором о листинге негосударственных эмиссионных ценных бумаг, который заключается между Эмитентом и АО «Казахстанская фондовая биржа»;6) Не допускать нарушения срока предоставления аудиторских отчётов по годовой финансовой отчётности Эмитента, установленного договором о листинге облигаций, который заключается между Эмитентом и АО «Казахстанская фондовая биржа».
Выкуп облигаций	<p>В течение периода обращения облигаций Эмитент имеет право осуществить полный или частичный выкуп облигаций по цене, которая будет определена решением Совета директоров Эмитента о выкупе.</p> <p>Выкуп может производиться как на организованном, так и на неорганизованном рынках ценных бумаг.</p> <p>Выкупленные облигации могут быть повторно реализованы Эмитентом.</p> <p>Принятие Эмитентом решения о выкупе облигаций не является причиной возникновения у держателей облигаций обязательств продать Эмитенту принадлежащие им облигации.</p>

Источник: Проспект выпуска Эмитента, KASE

КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ
Таблица 3. Корпоративные события Эмитента*

Источник/ Дата	Классификация события/ «Характер события»	Корпоративное событие
KASE, 11.10.17	Выплата купонного вознаграждения/ «Позитивный»	АО «НК «КТЖ» сообщило о выплате 14-го купонного вознаграждения по своим международным облигациям XS0546214007 (US48667DAC83) в размере 22 373 630,14 долларов США
KASE, 23.10.17	Включение в листинг облигаций Эмитента/ «Нейтральный»	Решением Листинговой комиссии Казахстанской фондовой биржи (KASE) от 23 октября 2017 года в официальный список KASE по категории "облигации" основной площадки включены облигации KZP02Y10F215 (KZ2C00004109) Эмитента
KASE, 24.10.17	Размещение облигаций/ «Позитивный»	АО «НК «КТЖ» привлекло на KASE через подписку 25,0 млрд. тенге, разместив свои облигации KZP02Y10F215 (KZ2C00004109, TMLb4) под 11,00 % годовых
KASE, 18.10.16	Включение в листинг облигаций Эмитента/ «Нейтральный»	Листинговая комиссия KASE приняло решение о включении в официальный список Биржи планируемых к выпуску международных облигаций АО «Национальная компания «Қазақстан темір жолы»
KASE, 25.10.16	Объявление предложения о выкупе облигаций/ «Нейтральный»	Эмитент объявляет о своем приглашении каждого держателя облигаций XS0546214007 (US48667DAC83) продать Эмитенту любые или все Облигации данного выпуска и одновременно дать свое согласие на внесение изменений в условия выпуска Облигаций, которым будет предусмотрено обязательное досрочное погашение Облигаций Эмитентом. Оферта делается в связи с одновременным предложением Эмитентом новых облигаций, деноминированных в долларах США, с фиксированной купонной ставкой с минимальным размером выпуска 500 млн. долларов США
KASE, 06.11.17	Одобрение заключения крупной сделки дочерними организациями/ «Нейтральный»	На заседании Правления АО «НК «КТЖ» от 26.10.2017 года было принято решение: 1) Утвердить Устав ООО «КТЖ Финанс» в новой редакции; 2) Одобрить совершения крупных сделок: заключение договора займа между ООО «КТЖ Финанс» и АО «Казтеміртранс» и заключение договора займа между ООО «КТЖ Финанс» и АО «КТЖ – Грузовые перевозки»

*продолжение Таблицы 3 на следующей странице

Таблица 3. Корпоративные события Эмитента* (продолжение)

KASE, 29.11.17	Объявление итогов выкупа облигаций и завершение выпуска новых международных облигаций/ «Позитивный»	<p>Эмитент получил действующие Инструкции по предложению в отношении 589 193 000 долларов США номинальной стоимости непогашенных Облигаций XS0546214007 (US48667DAC83), что составляет приблизительно 84,17% от общего количества всех непогашенных Облигаций. Кроме того, Эмитент получил Инструкции по голосованию в пользу Предложения (без предложения выкупа Облигаций) в отношении 21 165 000 долларов США номинальной стоимости непогашенных Облигаций, что составляет приблизительно 3,02% от общего количества всех непогашенных Облигаций.</p> <p>Эмитент намеревается приобрести все правомерно предложенные к продаже Облигации. Датой расчетов будет 29 ноября 2017 года. Все Облигации, приобретенные Эмитентом согласно Предложению о продаже, будут направлены Регистратору для аннулирования.</p> <p>17 ноября 2017 года Эмитент завершил выпуск своих Облигаций на сумму 780 000 000 долларов США со ставкой вознаграждения 4,850% годовых и сроком погашения в 2027 году. Соответственно, Условия нового финансирования и Условие минимального размера новых Облигаций были удовлетворены.</p>
KASE, 06.12.17	Исключение выкупленных облигаций из официального списка KASE/ «Нейтральный»	С 06 декабря 2017 года международные облигации XS0546214007 (US48667DAC83) АО "Национальная компания "Қазақстан темір жолы" исключены из официального списка KASE в связи с их досрочным погашением
KASE, 27.12.16	Выплата купонного вознаграждения/ «Позитивный»	АО "Национальная компания "Қазақстан темір жолы" сообщило о выплате 12 декабря 2017 года первого купонного вознаграждения в размере 654 450 000,00 российских рублей по международным облигациям RU000A0JXS34 ООО "КТЖ Финанс", выпущенным под гарантию (поручительство) Эмитента
KASE, 29.12.16	Утверждение отчёта об итогах размещения ЦБ/ «Нейтральный»	Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения акций АО "Национальная компания "Қазақстан темір жолы" за период с 02 апреля по 01 октября 2017 года. Согласно отчёту, по состоянию на 02 октября 2017 года размещено 496 113 720 простых акций Эмитента, уставный капитал сформирован в размере 1 043 460 480 000,00 тенге

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЁТНОСТИ
Таблица 4. Бухгалтерский баланс*

(в тыс. тенге)

АКТИВЫ	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Изм. с начала года
Денежные средства и их эквиваленты	69706429	85855902	86552218	67838129	48978173	63489234	29,6%
НДС к возмещению	1178134	1170375	70938553	53353425	57252499	30352756	-47,0%
Прочие текущие финансовые активы	48366850	36789673	38753294	41466840	16186691	37129364	129,4%
Активы, предназначенные в пользу Акционера	28238638	29204088	28997449	30158259	48067799	289730	-99,4%
Товарно-материальные запасы	34510578	37723901	34814915	29315295	28846944	30317259	5,1%
Торговая дебиторская задолженность	7784113	8107149	7649242	9616182	15416517	22095757	43,3%
Предоплата по подоходному налогу	2549670	2194087	2129314	2224060	1903220	1849125	-2,8%
Прочие текущие активы	48160363	64348710	11800956	25511265	39174885	51087600	30,4%
Долгосрочные активы и активы выбывающей группы, классифицированные как предназначенные для продажи	37720512	0	67283089	34750812	120625761	120866285	0,2%
Итого текущие активы	278215287	265393885	348919030	294234267	376452489	357477110	-5,0%
Основные средства	1644295010	1980001428	2228942130	2395441635	2521329368	2654457139	5,3%
Активы, предназначенные в пользу Акционера	7000000	10757881	23850672	41268374	0	0	-
Инвестиции в совместные предприятия	12845453	24746576	21086452	22104613	11720150	15865960	35,4%
Нематериальные активы	8570847	9564865	12566300	13288840	11589266	14177172	22,3%
Инвестиции в ассоциированные предприятия	2633746	1943788	16299164	10898604	11357875	11537811	1,6%
инвестиционная недвижимость	7129207	7296492	6931262	6574127	0	0	-
Прочие долгосрочные финансовые активы	1874213	1922971	4001783	178929	2333030	2326310	-0,3%
долгосрочная торговая дебиторская задолженность	0	0	0	137599	117217		- 100,0%
прочие долгосрочные активы	134010200	185849386	172856718	99847392	100552401	95089532	-5,4%
Итого долгосрочные активы	1818358676	2222083387	2486534481	2589740113	2658999307	2793453924	5,1%
ИТОГО АКТИВЫ	2096573963	2487477272	2835453511	2883974380	3035451796	3150931034	3,8%

Источник: Аудированные (Deloitte) консолидированные отчёты о финансовом положении Эмитента за 2012-2017 гг.

* продолжение на след. странице

Таблица 4. Бухгалтерский баланс*(продолжение)

(в тыс. тенге)

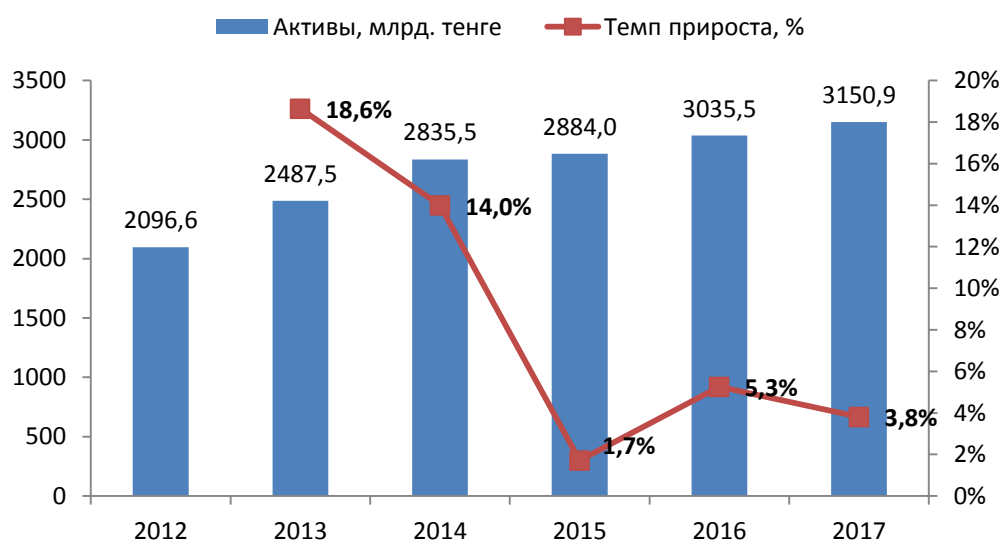
КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Изм. с начала года
Уставный капитал	675526248	683932991	793329985	865393896	993460480	1062635047	7,0%
Резерв хеджирования			0	-43491357	-39073931	-42553250	8,9%
Дополнительно оплаченный капитал	5429760	30000000	0	0	0	0	-
Резерв от пересчёта иностранных валют	-112268	-144081	-782574	4601406	4110006	4843584	17,8%
Нераспределённая прибыль	360944289	601316737	600970019	142411682	198501308	206748608	4,2%
Капитал Акционера	1041788029	1315105647	1393517430	968915627	1156997863	1231673989	6,5%
Неконтролирующие доли	7522579	14065376	16056277	-651552	11035349	26955464	144,3%
Итого капитал	1049310608	1329171023	1409573707	968264075	1168033212	1258629453	7,8%
Текущие обязательства:							
Займы	36753600	36735003	45800422	199754238	141561817	93751143	-33,8%
Торговая кредиторская задолженность	98503421	77375619	91661881	97281627	124453799	113563965	-8,8%
Неотменяемое обязательство в пользу Акционера			29235914	30188574	48067799	289730	-99,4%
Прочие налоги к уплате	9494682	10154715	7090368	6629531	8128214	10410833	28,1%
Обязательства по вознаграждениям работникам	2485748	2490345	2977924	3254055	2960557	2858329	-3,5%
Обязательства по корпоративному подоходному налогу	91648	1339275	732921	1579639	117552	0	- 100,0%
Обязательства по финансовой аренде	552251	450644	441902	499023	0	1134759	-
Прочие текущие обязательства	120325660	114701051	86007591	88450436	92267628	139517990	51,2%
Обязательства выходящей группы, классифицированной как предназначенной для продажи	16674844	0	33586965	4453760	96816503	86506910	-10,6%
Итого текущие обязательства	284881854	243246652	297535888	432090883	514373869	448033659	-12,9%
Долгосрочные обязательства:							
Займы	551817848	633432976	809015812	1174883855	1098117957	1170968844	6,6%
Неотменяемое обязательство в пользу Акционера	25215745	25010252	48601265	48601265	0		-
Обязательства по финансовой аренде	4546064	3413415	2667615	2183849	0	13750011	-
Обязательства по вознаграждениям работникам	27211583	27737065	27178832	28429598	26169983	28380212	8,4%
Обязательства по отложенному подоходному налогу	153590261	225465889	240880392	229520855	224357530	226974810	1,2%
Прочие долгосрочные обязательства	0	0	0	0	4399245	4194045	-4,7%

Таблица 4. Бухгалтерский баланс*(продолжение)

(в тыс. тенге)

Итого долгосрочные обязательства	762381501	915059597	1128343916	1483619422	1353044715	1444267922	6,7%
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	1047263355	1158306249	1425879804	1915710305	1867418584	1892301581	1,3%
Итого капитал и обязательства	2096573963	2487477272	2835453511	2883974380	3035451796	3150931034	3,8%

Источник: Аудированные (Deloitte) консолидированные отчёты о финансовом положении Эмитента за 2012-2017гг.

График 1. Динамика активов Эмитента


Общие активы АО «НК «КТЖ» за 2017 год выросли на 3,8% и составили почти 3150,9 млрд. тенге, в сравнении с 3035,5 млрд. тенге в 2016 году, по итогам которого прирост активов составил 5,3% (см. График 1).

Таблица 5. Общая структура активов

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Доля текущих активов	13,3%	10,7%	12,3%	10,2%	12,4%	11,3%
Доля долгосрочных активов	86,7%	89,3%	87,7%	89,8%	87,6%	88,7%
Итого активы	2096573963	2487477272	2835453511	2883974380	3035451796	3150931034

С 2012 года доля долгосрочных активов в общей структуре активов составляла не менее 86%. По итогам 2017 года, этот показатель составил 88,7% (Таблица 5).

Как видно из Таблицы 6, по итогам 2017 года, долгосрочные активы Эмитента на 95,0% состоят из основных средств, которые с начала года выросли на 5,3% и составили 2654,5 млрд. тенге. В целом же, рост долгосрочных активов за 2017 год составил 5,1% и по состоянию на 01 января 2018 года долгосрочные активы были равны 2793,5 млрд. тенге (Таблица 4).

Таблица 6. Структура долгосрочных активов Эмитента

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Основные средства	90,4%	89,1%	89,6%	92,5%	94,8%	95,0%
Активы, предназначенные в пользу Акционера	0,4%	0,5%	1,0%	1,6%	0,0%	0,0%
Инвестиции в совместные предприятия	0,7%	1,1%	0,8%	0,9%	0,4%	0,6%
Нематериальные активы	0,5%	0,4%	0,5%	0,5%	0,4%	0,5%
Инвестиции в ассоциированные предприятия	0,1%	0,1%	0,7%	0,4%	0,4%	0,4%
инвестиционная недвижимость	0,4%	0,3%	0,3%	0,3%	0,0%	0,0%
Прочие долгосрочные финансовые активы	0,1%	0,1%	0,2%	0,0%	0,1%	0,1%
долгосрочная торговая дебиторская задолженность	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
прочие долгосрочные активы	7,4%	8,4%	7,0%	3,9%	3,8%	3,4%
Итого долгосрочные активы	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Краткосрочные (текущие) активы Эмитента за 2017 год снизились на 5,0% и составили 357,5 млрд. тенге (Таблица 4). Однако следует отметить, что денежные средства и их эквиваленты увеличились на 29,6% и по состоянию на 01 января 2018 года составили 63,5 млрд. тенге. В структуре текущих активов денежные средства и их эквиваленты занимают 17,8% (см. Таблицу 7).

Таблица 7. Структура текущих активов Эмитента

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Денежные средства и их эквиваленты	25,1%	32,4%	24,8%	23,1%	13,0%	17,8%
НДС к возмещению	0,4%	0,4%	20,3%	18,1%	15,2%	8,5%
Прочие текущие финансовые активы	17,4%	13,9%	11,1%	14,1%	4,3%	10,4%
Активы, предназначенные в пользу Акционера	10,1%	11,0%	8,3%	10,2%	12,8%	0,1%
Товарно-материальные запасы	12,4%	14,2%	10,0%	10,0%	7,7%	8,5%
Торговая дебиторская задолженность	2,8%	3,1%	2,2%	3,3%	4,1%	6,2%
Предоплата по подоходному налогу	0,9%	0,8%	0,6%	0,8%	0,5%	0,5%
Прочие текущие активы	17,3%	24,2%	3,4%	8,7%	10,4%	14,3%
Долгосрочные активы и активы выбывающей группы, классифицированные как предназначенные для продажи	13,6%	0,0%	19,3%	11,8%	32,0%	33,8%
Итого текущие активы	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Товарно-материальные запасы, составляющие по итогам 2017 года 8,5% от текущих активов, выросли на 5,1% и были равны 30,3 млрд. тенге (Таблица 4). За 2017 год также увеличились торговая дебиторская задолженность и прочие текущие активы на 43,3% и 30,4%, соответственно (Таблица 4).

Основной рост в структуре текущих активов показали прочие финансовые активы, которые выросли на 129,4%, составив на конец 2017 года 37,1 млрд. тенге. Рост данной статьи обусловлен

увеличением выданных займов, самым крупным из которых является беспроцентная финансовая помощь АО «Международный аэропорт «Нурсултан Назарбаев», выданная для пополнения оборотных средств. Финансовая помощь подлежит погашению до 31 марта 2018 года.

На Графике 2 показано изменение капитала Эмитента за 2012-2017 гг. Капитал Эмитента за 2017 год вырос на 7,8%. В течение 2017 выпуск акций представлен следующим образом: 1) выпуск 66 852 акций, в оплату которых получены денежные средства на сумму 66 852 000 тысяч тенге. Данный вклад получен на реализацию проекта «строительство паромного комплекса в порту Купык и эксплуатация универсальных грузопассажирских паромов» и 2) выпуск 27 000 акций, в оплату которых получено имущество и права землепользования на два земельных участка на общую сумму 2 322 567 тысяч тенге.

График 2. Динамика капитала Эмитента

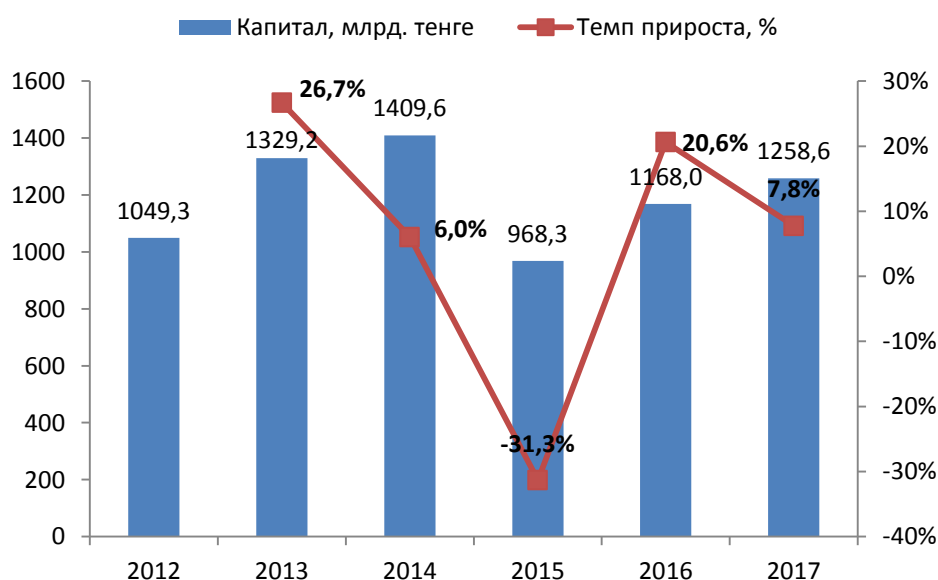
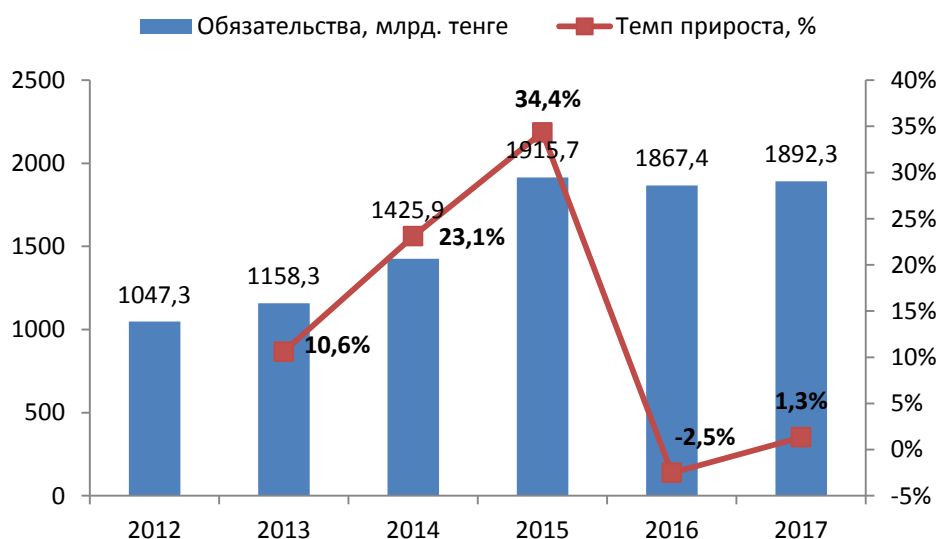


График 3. Динамика обязательств Эмитента



Обязательства Эмитента по итогам 2017 года выросли на 1,3%, составив 1892,3 млрд. тенге (График 3).

Таблица 8. Доля займов в структуре обязательств

(в тыс. тенге)	2016	2017	Изм. за год
Текущая часть займов	141561817	93751143	-33,8%
Долгосрочная часть займов	1098117957	1170968844	6,6%
Итого займы	1239679774	1264719987	2,0%
Итого обязательств	1867418584	1892301581	1,3%
Доля займов в общих обязательствах	66,4%	66,8%	

По итогам 2017 года доля займов в общих обязательствах Эмитента незначительно увеличилась с 66,4% по итогам 2016 года до 66,8% по итогам 2017 года, составив 1264,7 млрд. тенге. При этом, за 2017 год текущая часть займов снизилась на -33,8%, а долгосрочная часть займов увеличилась на 6,6%, соответственно (Таблица 8).

Таблица 9. Отчёт о прибылях и убытках*

(в тыс. тенге)

Продолжающаяся деятельность	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Доходы	804458656	870198578	881268567	752505268	823111558	913112205
Себестоимость реализации	-549358013	-575433419	-643893521	-616768734	-658852600	-721330133
Валовой доход	255100643	294765159	237375046	135736534	164258958	191782072
Общие и административные доходы	-79619964	-88616581	-71326751	-75922529	-76443963	-86204940
Расходы по реализации	-193391	-18957	0	0	0	0
Обесценение активов	-101945	-1511358	-2735886	-4960728	-2168347	-3745073
Прочие прибыли и убытки	5661151	3255428	3662888	814768	3585503	3562495
Финансовый доход	4353838	5493553	10529813	5581810	6325198	7787231
Финансовые затраты	-30024236	-36901326	-46980953	-60884278	-85417894	-97565364
Убыток от курсовой разницы	-4109145	-7937221	-71978880	-450997658	20863279	-7624939
Доля в (убытке)/ прибыли ассоциированных и совместных предприятий	-72209	-4269149	45324	-12187711	670248	2137589
Доход от выбытия дочерних организаций	0	0	821163	1512011	9748114	8395530
(Убыток)/ прибыль до налогообложения	150994742	164259548	59411764	-461307781	41421096	18524601
Экономия/ (расходы) по корпоративному подоходному налогу	-31022566	-36594179	-21104620	9001175	4763234	-5835353
(Убыток)/прибыль за год от продолжающейся деятельности	119972176	127665369	38307144	-452306606	46184330	12689248
Прекращённая деятельность						
Убыток за год от прекращённой деятельности	-1109451	-9229803	-4750353	-7675103	-4907711	265878
(Убыток)/ прибыль за год	118862725	118435566	33556791	-459981709	41276619	12955126
Прочий совокупный доход/ (убыток) за вычетом налога на прибыль	-2317936	-3839876	-895506	-37925613	8037214	-4191587
Итого совокупный (убыток)/ доход за год	116544789	114595690	32661285	-497907322	49313833	8763539

* Продолжение таблицы на следующей странице

Таблица 9. Отчёт о прибылях и убытках*

(в тыс. тенге)

Совокупный (убыток)/ доход, относящийся к:						
Акционеру	115454172	111787767	29501956	-498808660	49012215	7207814
Неконтролирующим долям	1090617	2807923	3159329	901338	301618	1555725

Источник: Аудированные (Deloitte) консолидированные отчёты о финансовом положении Эмитента за 2012-2017 гг

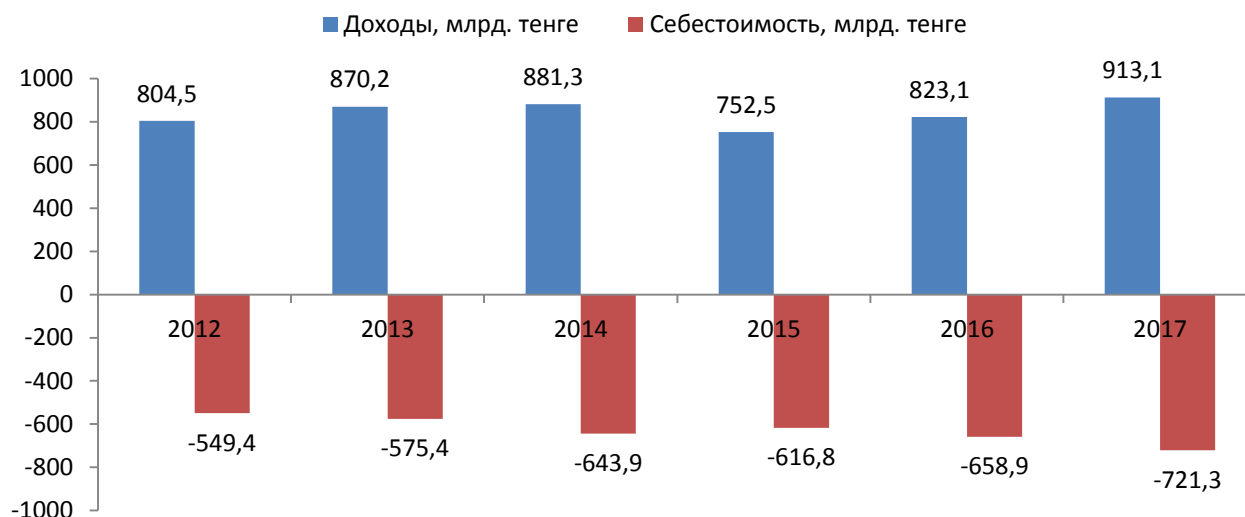
График 4. Динамика доходов и себестоимости реализации


График 4 сравнивает динамику доходов и себестоимости реализации продуктов и услуг Эмитента. Доходы Эмитента за 2017 год составили 913,1 млрд. тенге, что на 10,9% больше аналогичного периода за 2016 год, по итогам которого доходы составили 823,1 млрд. тенге

Себестоимость реализации в 2017 году увеличилась на 9,5% и составила 721,3 млрд. тенге, против 658,9 млрд. тенге за аналогичный период в 2016 году (см. График 4).

Прибыль Эмитента за 2017 год составила 13,0 млрд. тенге, что на -68,6% ниже аналогичного показателя за 2016 год (График 5). При этом, стоит отметить, что по итогам 2017 года валовая прибыль выросла на 16,8% (Таблица 4), а снижение прибыли связано с ростом общих и административных расходов и увеличением финансовых затрат по сравнению с итогами 2016 года на 12,8% и 14,2%, соответственно (Таблица 4). Также по состоянию на 31 декабря 2017 года, Эмитент признал убыток от курсовой разницы на сумму 7,6 млрд. тенге (График 6), а также обесценение активов на сумму 3,7 млрд. тенге (Таблица 4).

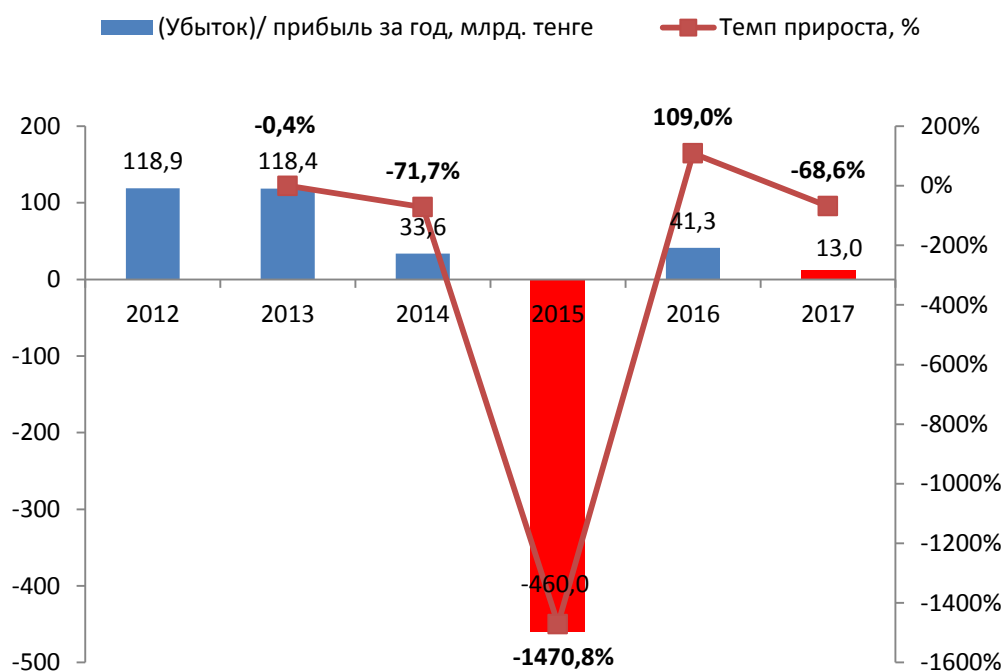
График 5. Динамика прибыли/ (убытка) Эмитента

График 6. Динамика финансовых затрат и доходов Эмитента

Таблица 10. Коэффициенты ликвидности

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Коэффициент текущей ликвидности	0,98	1,09	1,17	0,68	0,73	0,80
Коэффициент быстрой ликвидности	0,72	0,94	0,83	0,53	0,44	0,46
Коэффициент мгновенной ликвидности	0,41	0,50	0,42	0,25	0,13	0,22

По итогам 2017 года, коэффициент текущей ликвидности (отношение текущих активов к текущим обязательствам) составил 0,80, что выше аналогичного показателя по итогам 2016 года, который составил 0,73.

Коэффициент быстрой ликвидности (отношение всех текущих активов, кроме товарно-материальных запасов и текущих активов, предназначенных для продажи, к текущим обязательствам) немного вырос – 0,46 по итогам 2017 года, по сравнению с 0,44 по итогам 2016 года.

Коэффициент мгновенной ликвидности (отношение денежных средств и их эквивалентов и текущих финансовых активов к текущим обязательствам) по итогам 2017 года равен 0,22, что выше показателя по итогам 2016 года, когда коэффициент мгновенной ликвидности был равен 0,13.

Таблица 11. Отчёт о движении денежных средств* (в тыс. тенге)

Движение денежных средств от операционной деятельности:	2012	2013	2014	2015	2016	2017
(Убыток)/ прибыль за год	118862725	118435566	33556791	459981709	41276619	12955126
(Экономия)/ расходы по корпоративному подоходному налогу, отраженные в прибылях и убытках	31382376	39124709	22791364	-6881118	-3622748	7641464
<i>Корректировки на:</i>						
Износ и амортизацию	77744796	90624626	101196715	107519344	115383866	106862647
Финансовые затраты	30538415	37974159	47361597	66506639	91603653	103702717
Обесценение активов	101945	1523433	2941923	4940387	2068496	3745073
Финансовый доход	-4386239	-5706120	-10786274	-6077255	-7174522	-8143123
Расходы по вознаграждению работников по окончании трудовой деятельности и прочие долгосрочные вознаграждения работников	3684888	-1254018	3253396	4605250	4688159	4095665
Доля в убытке/ (прибыли) ассоциированных и совместных предприятий	72209	4269149	-45324	12187711	-670248	-2137589
Начисление резерва по сомнительной задолженности	1497821	1535663	3305303	10638658	244235	1878194
Убыток от курсовой разницы	4343631	8066197	72166751	449570560	-19756929	7700146
Доход от выбытия дочерних организаций		0	-821163	-1512011	-9748114	-8408358
Доход от выбытия дочерних организаций, относящихся к компоненту прекращённой деятельности	0	2274564	0	-1096611	0	0
Прочее	1490599	3231294	-880547	3121682	4031207	4743984
Операционный доход до изменений в оборотном капитале и прочих статьях баланса	265333166	300099222	274040532	183541527	218323674	234635946
Изменение торговой дебиторской задолженности	-8924513	-1338033	6421688	-66756	-657908	563770

* продолжение Таблицы 11 на следующей странице

Таблица 11. Отчёт о движении денежных средств*(продолжение)

(в тыс. тенге)

Изменение товарно-материальных запасов	1317325	1028942	2588921	3464520	680674	-4890334
Изменение прочих текущих и долгосрочных активов (в т.ч. долгосрочного НДС к возмещению)	-20682088	867202	-1911612	-7037335	-8038819	-11677107
Изменение торговой кредиторской задолженности	19054628	11583973	9033940	-20800383	7666138	-13305293
Изменение прочих налогов к уплате	1320472	-22100874	-21100706	18657442	-17804812	22092026
Изменение прочих текущих обязательств	-2688788	8775589	-11624102	-14721747	25254806	37565098
Изменение обязательств по вознаграждениям работникам	-1889242	-2023966	-2063208	-2955062	-2506445	-3549350
Изменение прочих долгосрочных обязательств	-9361	-18886	500	1352587	-283	0
Денежные средства, полученные от операционной деятельности	252831599	296873169	255385953	161434793	222917025	261434756
Проценты уплаченные	-22054866	-41399092	-43109409	-59115772	-75615767	-78787224
Проценты полученные	3258839	5020020	4488927	5471074	5741089	3653325
Корпоративный подоходный налог уплаченный	-5125637	-3872389	-8727135	-4766768	-3597022	-4191735
Чистое движение денежных средств от операционной деятельности	228909935	256621708	208038336	103023327	149445325	182109122
Движение денежных средств от инвестиционной деятельности:						
Приобретение основных средств и авансы, оплаченные за основные средства	497685779	466475313	353536388	209055211	-269421794	233577017
Приобретение нематериальных активов	-2604920	-2827957	-2164560	-1395471	-2283525	-179786
Реализация прочих долгосрочных активов	3650968	1392402	0	8607778	15528122	1201930
Приобретение инвестиций в ассоциированные и совместные предприятия	-1269261	-5901551	-14813614	-3645194	-2465230	-1358000
Инвестиции в прочие финансовые активы	105085403	-38684386	-78032351	-79035388	-82842991	-79483430
Поступление от продажи прочих финансовых активов	111705784	50805737	85107717	86986193	102711572	53576781
Дивиденды, полученные от совместных предприятий	0	0	516517	1358688	1659754	1663776
Чистое поступление денежных средств от реализации дочерних организаций и прекращённой деятельности	0	4088122	1812114	17947051	1160952	1439753

* продолжение Таблицы 11 на следующей странице

Таблица 11. Отчёт о движении денежных средств*(продолжение)

(в тыс. тенге)

Прочее	-7951128	-21921875	1104382	644520	10013787	22497622
Чистое движение денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности	499239739	479524821	360006183	177587034	-225939353	234218371
Движение денежных средств от финансовой деятельности:						
Взнос в уставный капитал	4000000	30000000	79000000	68338937	127923000	66852000
Получение займов	190063370	283996501	149596234	81879893	178830508	422633321
Погашение займов	111072657	-44744451	-54290098	-77708027	-235886216	441129812
Поступление от выпуска облигаций	173418791	0	0	0	0	0
Реализация производного финансового инструмента	0	0	0	327008	0	0
Изменение в доли участия в дочерних организациях, не приводящее к потере контроля	0	0	0	0	9000000	24067880
Дивиденды и распределения выплаченные	-34219790	-25406373	-5170372	-306471	-39682	-1387500
Приобретение актива, предназначенного в пользу Акционера	-14916953	-3757881	-15065475	-18069308	-7172307	0
Погашение обязательств по финансовой аренде	-607852	-1369118	-560226	-602523	-716247	-955643
Чистое движение денежных средств от финансовой деятельности	206664909	238718678	153510063	53859509	71939056	70080246
Чистое (уменьшение)/ увеличение денежных средств и их эквивалентов	-63664895	15815565	1542216	-20704198	-4554972	17970997
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	133596150	69726277	85855902	89964767	74903521	67085431
Эффект изменения валютных курсов на балансы денежных средств и их эквивалентов, деноминированных в иностранной валюте	-204978	314060	2566649	5642952	-3263118	-673108
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	69726277	85855902	89964767	74903521	67085431	84383320

Источник: Аудированные (Deloitte) консолидированные отчёты о финансовом положении Эмитента за 2012-2017 гг.

Таблица 12. Отчёт о движении денежных средств

(в тыс. тенге)

	Уставный капитал	Резерв хеджирования	Резерв от пересчёта иностранных валют	Нераспределённая прибыль	Доля Акционера	Неконтролирующие доли	Итого капитал
На 1 января 2016 года	865393896	-43491357	4601406	142411682	968915627	-651552	968264075
Прибыль за год	-	-	-	40979582	40979582	297037	41276619
Прочий совокупный доход/ (убыток) за год	-	4417426	-491400	4106607	8032633	45681	8037214
Итого совокупный доход/ (убыток) за год	-	4417426	-491400	45086189	49012215	301618	49313833
Выпуск акций	128066584	-	-	-	128066584	-	128066584
Дивиденды	-	-	-	-	-	-39682	-39682
Прочие распределения	-	-	-	657924	657924	-	657924
Прочие вклады	-	-	-	12770576	12770576	-	12770576
Выбытие дочерних организаций	-	-	-	-	-	-98	-98
Изменение в доле участия в дочерних организациях, не приводящее к потере контроля	-	-	-	-2425063	-2425063	11425063	9000000
На 31 декабря 2016 года	993460480	-39073931	4110006	198501308	1156997863	11035349	1168033212
На 1 января 2017 года	993460480	-39073931	4110006	198501308	1156997863	11035349	1168033212
Прибыль за год	-	-	-	11399401	11399401	1555725	12955126
Прочий совокупный доход/ (убыток) за год	-	-3479319	841353	-1553621	-4191587	-	-4191587
Итого совокупный доход/ (убыток) за год	-	-3479319	841353	9845780	7207814	1555725	8763539
Выпуск акций	69174567	-	-	-	69174567	-	69174567
Дивиденды	-	-	-	-	-	-2142736	-2142736
Прочие распределения	-	-	-	-9145190	-9145190	-	-9145190
Выбытие дочерних организаций	-	-	-107775	-	-107775	-9444	-117219
Изменение в доле участия в дочерних организациях, не приводящее к потере контроля	-	-	-	7546710	7546710	16516570	24063280
На 31 декабря 2017 года	1062635047	-42553250	4843584	206748608	1231673989	26955464	1258629453

Источник: Аудированная (Deloitte) консолидированная финансовая отчетность за год, закончившийся 31 декабря 2017 года

ЗАКЛЮЧЕНИЕ ПДО

Таблица 13. Заключение ПДО*

Вид контроля	Действия ПДО	Результат действий	Заключение
Контроль за исполнением Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций перед держателями облигаций	Запрошена информация о соблюдении ковенантов	Получены подтверждения о соблюдении обязательств	Соблюдено
Контроль за целевым использованием Эмитентом денег, полученных от размещения облигаций	Запрошена информация об использовании полученных средств по назначению	Получены документы, подтверждающие, что средства направлены на рефинансирование валютных займов Эмитента	Соблюдено
Контроль состояния имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций	Обеспечение не предусмотрено	-	-
Заключение договора залога с эмитентом в отношении имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств эмитента перед держателями облигаций	Обеспечение не предусмотрено	-	-
Контроль за своевременной выплатой вознаграждения по облигациям	За отчётный период выплата вознаграждения не осуществлялась. Ближайшая дата начала купонной выплаты – 26.01.18	-	-

* продолжение Таблицы 13 на следующей странице

Таблица 13. Заключение ПДО* (продолжение)

<p>Мониторинг финансового состояния Эмитента</p>	<p>Запрошена аудированная финансовая отчётность Эмитента за 2017 год</p>	<p>Был проведён анализ аудированной консолидированной финансовой отчётности за 2012-2017 гг.</p>	<p>Финансовое состояние Эмитента характеризуется как удовлетворительное. Ухудшения финансового состояния с момента выпуска рассматриваемых облигаций, не наблюдается.</p>
<p>Анализ корпоративных событий Эмитента</p>	<p>Корпоративные события Эмитента публикуются на сайте KASE</p>	<p>Проведён анализ корпоративных событий Эмитента</p>	<p>Значимых корпоративных событий, которые могли бы повлиять на исполнение обязательств Эмитента перед держателями облигаций, в отчётном периоде не наблюдалось</p>

Примечание: Настоящий документ подготовлен по состоянию на отчётную дату и не отражает событий, которые возникли в ходе его подготовки. Ответственность за достоверность информации, представленной АО «Цесна Капитал», как представителю прав держателей облигаций, несёт Эмитент.